COMO PUEDEN ACCEDER LAS PYMES AL MERCADO DE CAPITALES Y COMO AYUDAN A SU CRECIMIENTO

JOHN JAIRO HERREÑO

JOHAN CALA

FACULTAD DE INGENIERIA FINANCIERA

OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL

Analizar la necesidad que presenta las PYMES de que el mercado público de valores colombiano les abra sus puertas; para que éstas puedan encontrar capitales disponibles que se encuentran en el mercado de capitales, el cual incentive la creación y el fortalecimiento de este tipo de empresas.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

OBJETIVOS ESPECIFICOS

•Estudiar la aplicación del mercado de capitales para las PYMES en Colombia

•Analizar los factores que atemorizan a los inversionistas y empresarios y no los dejan acceder al mercado de valores.

•Enumerar los requerimientos que exige la Bolsa de Valores y las firmas comisionistas para ser parte del mercado de valores y cual es su influencia en el empresario e inversionista.

•Evaluar el papel del gobierno en cuanto a ente máximo de regulación y de promoción de las PYMES

•Examinar el funcionamiento del Segundo Mercado.

•Estudiar el proceso y los resultados del London Stock Exchange con el AIM (*Alternative Investment Market*) y de otras bolsas.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

EL MERCADO DE CAPITALES

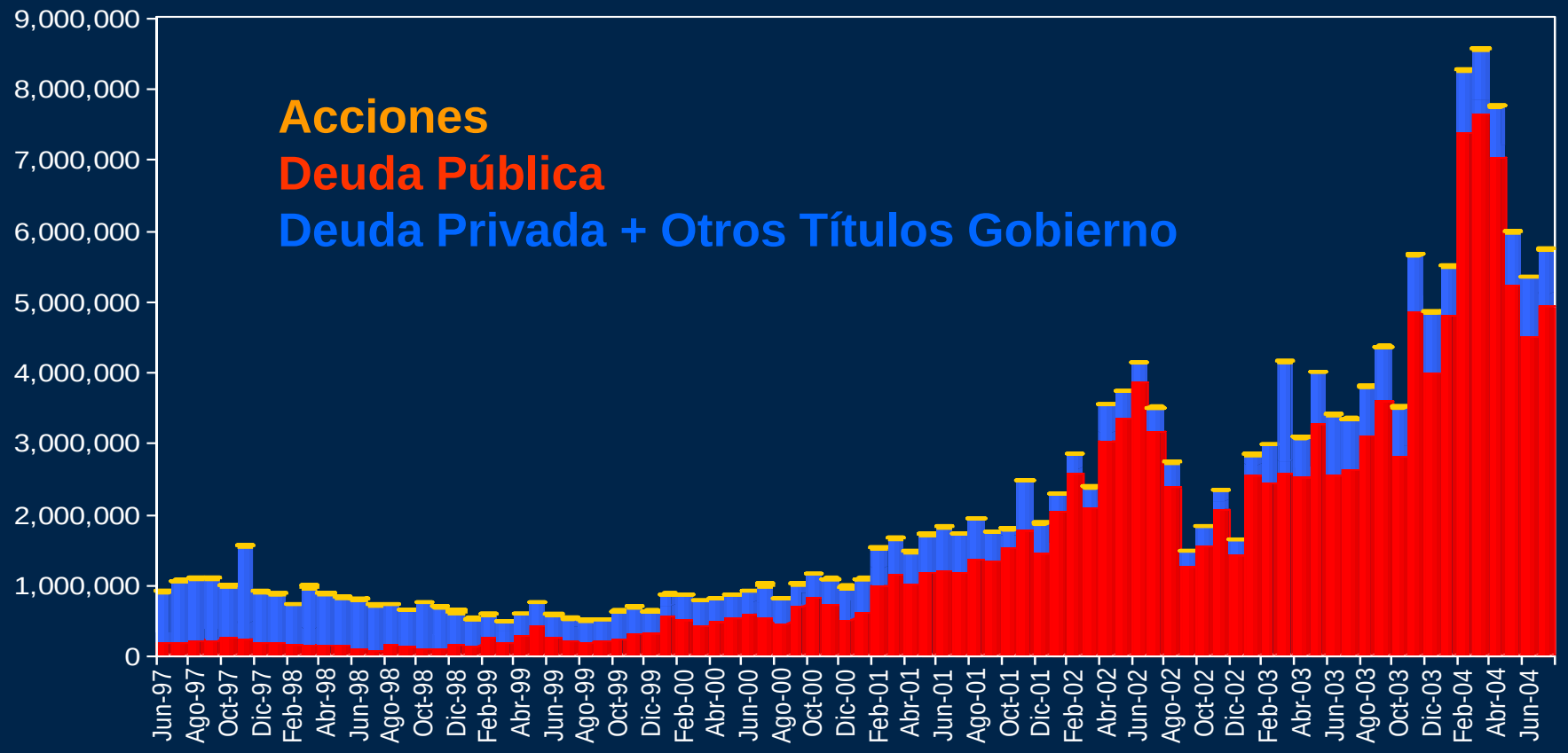
El mercado de capitales es una “herramienta” básica para el desarrollo económico de una sociedad, ya que mediante él, se hace la transición del ahorro a la inversión, este moviliza recursos principalmente de mediano y largo plazo, desde aquellos sectores que tienen dinero en exceso (ahorradores o inversionistas) hacia las actividades productivas (empresas, sector financiero, gobierno) mediante la compraventa de títulos valores.

Como es sabido, por medio de una mayor propensión al ahorro, se genera una mayor inversión, debido a que se producen excedentes de capital para los ahorradores, los cuales buscan invertirlos y generar mayor riqueza. Esta inversión da origen, por su parte, a nuevas industrias generadoras de ingresos, siendo este el principal objetivo del mercado de capitales.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

COMPORTAMIENTO IGBC

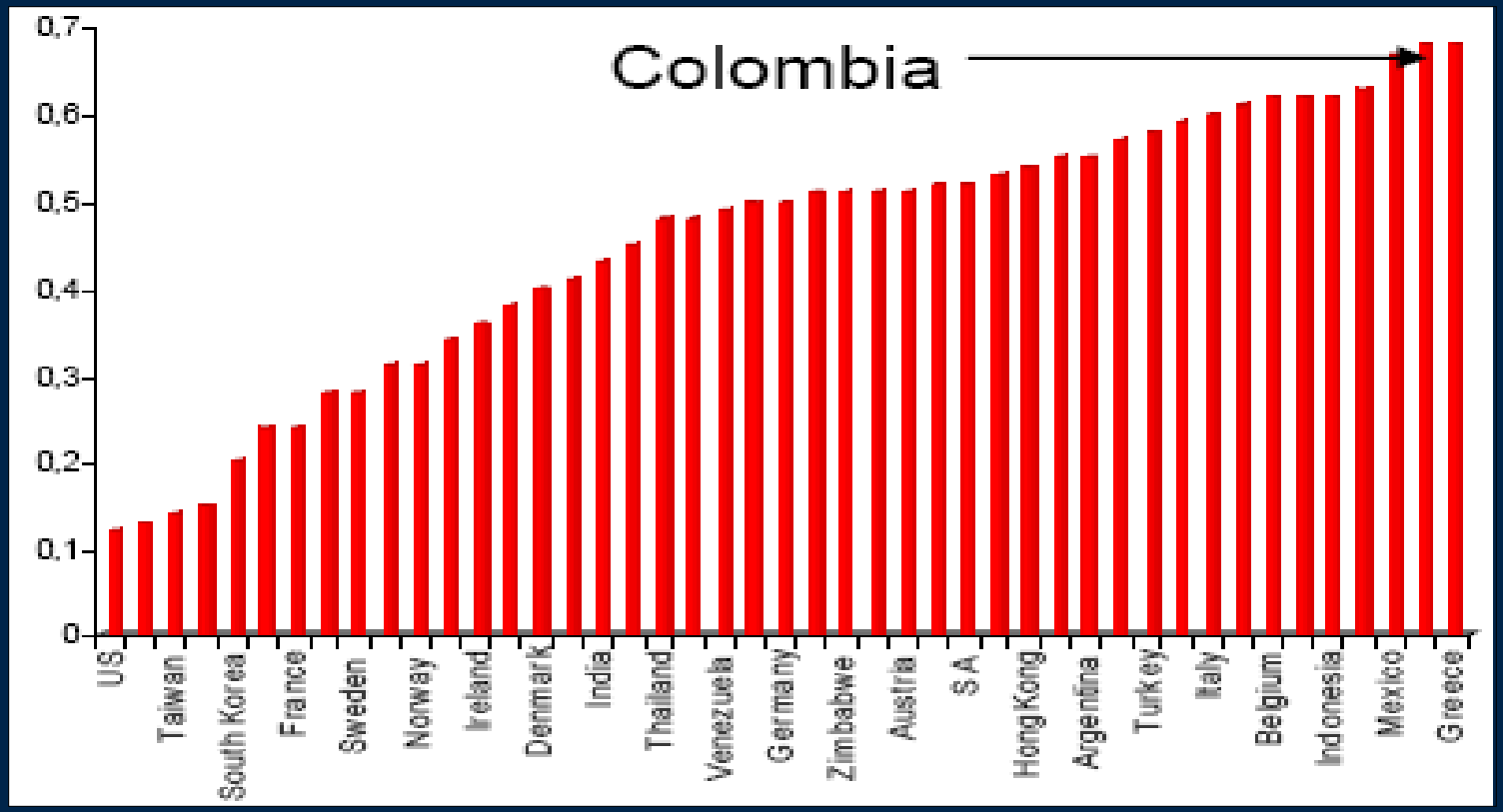
Volumenes Transados (Promedio Diario 97 - 04)



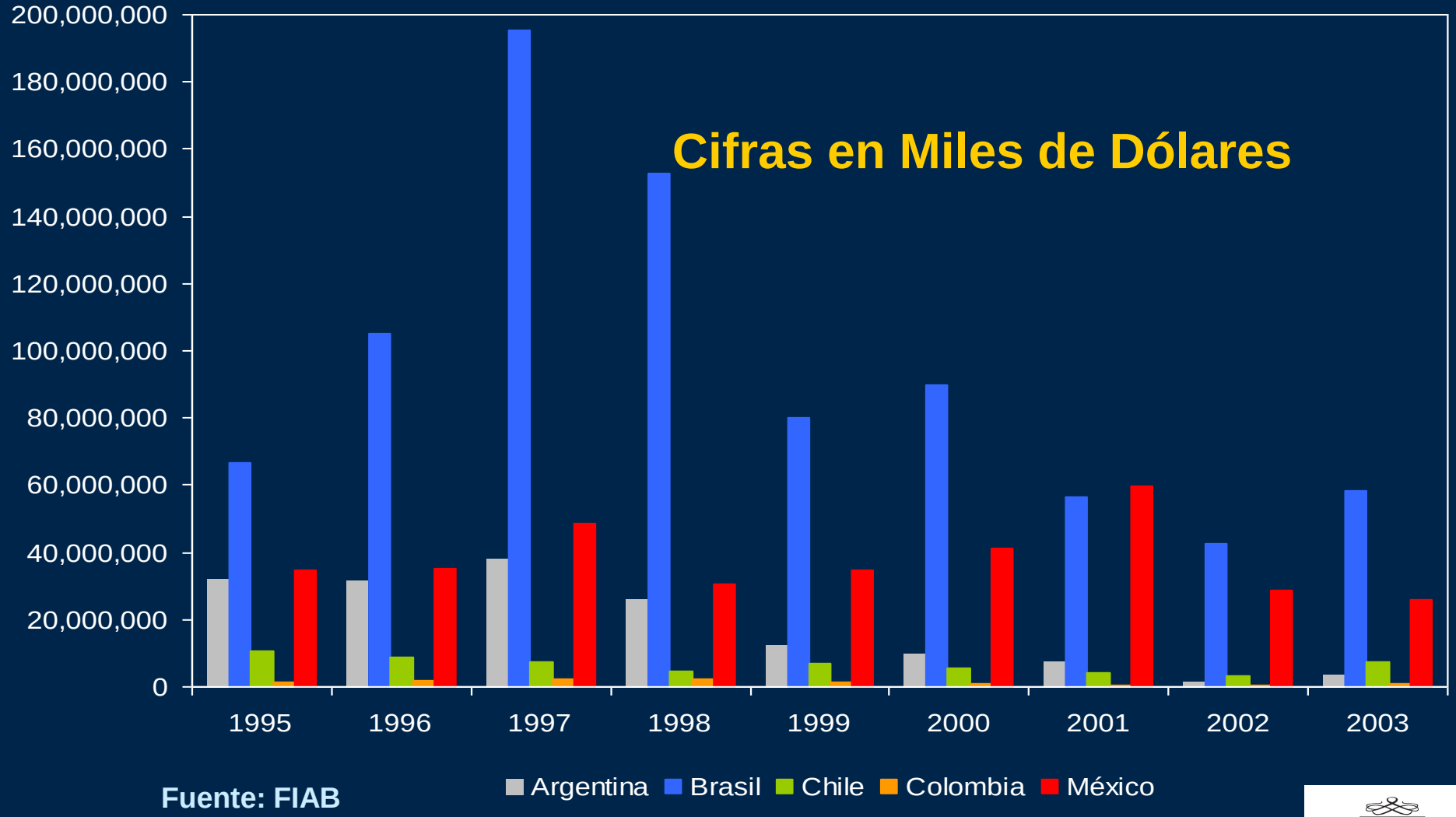
UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

POTAFOLIO INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

INDICE DE CONCENTRACION ACCIONARIA



VOLUMENES NEGOCIADOS ACCIONES EN LATINOAMERICA

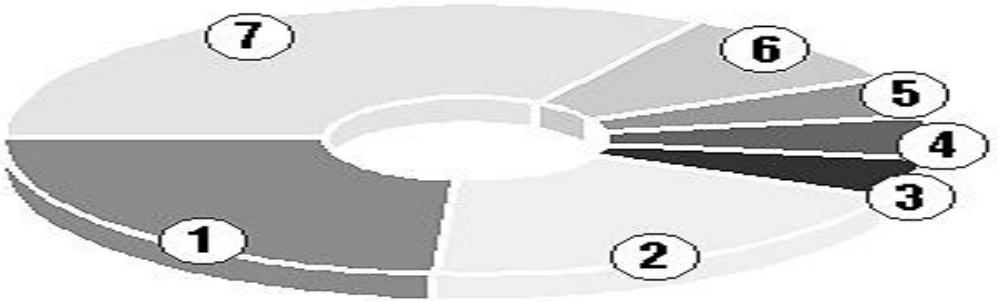


Fuente: FIAB

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

Emisión de acciones

Razones por las cuáles no lo volvió a hacer (%)



1	Pérdida del control	23,8
2	Acceso denegado*	19
3	Costos altos	4,8
4	Mayor costo créd. bancario	4,8
5	Falta de demanda	4,8
6	Cotización por menor valor	9,5
7	Otros	33,3

* A desconocidos a la empresa / Fuente: Anif - Fedesarrollo

SUPERINTENDENCIA DE VALORES

Entidad de servicio público adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público que tiene como fin especial organizar, regular y promover el mercado público de valores, así como practicar el seguimiento y supervisión de los agentes de dicho mercado, para proteger los intereses de los inversionistas.

La Superintendencia de Valores está siempre dispuesta a asesorar a los participantes del mercado, atendiendo sus consultas y recibiendo sus sugerencias.

El mercado de valores exige una regulación homogénea en la normatividad contable, lo que motivo a los organismos internacionales a buscarle solución al problema, de allí nace la idea de la globalización contable.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

PYMES EN COLOMBIA

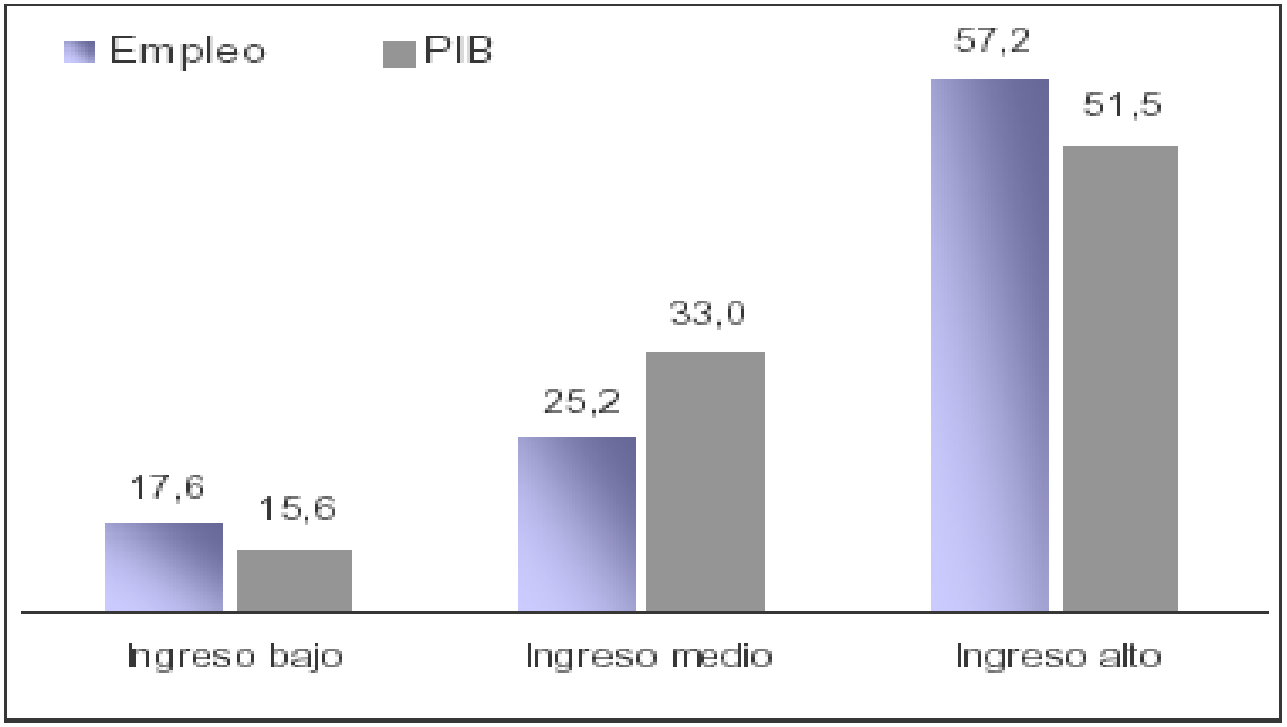
Según la Ley 590 de 2000 expedida para promover su desarrollo, "se entiende por micro, pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana".

SITUACION ACTUAL DE LAS PYMES

Las PYMES agrupan cerca del 91% de las empresas manufactureras, participan con el 30% del total de la producción, generan un poco más del 43% del empleo industrial, realizan un poco más del 20% de las exportaciones no tradicionales y pagan alrededor del 50% de los salarios, de acuerdo con datos del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y del DANE, demostrando su gran potencial de crecimiento al comparar su participación en el PIB, ademas su contribución social es incalculable, actualmente son casi las únicas empresas generadoras de nuevos empleos y es ahí donde reside la mayor capacidad de generar fuentes de trabajo.

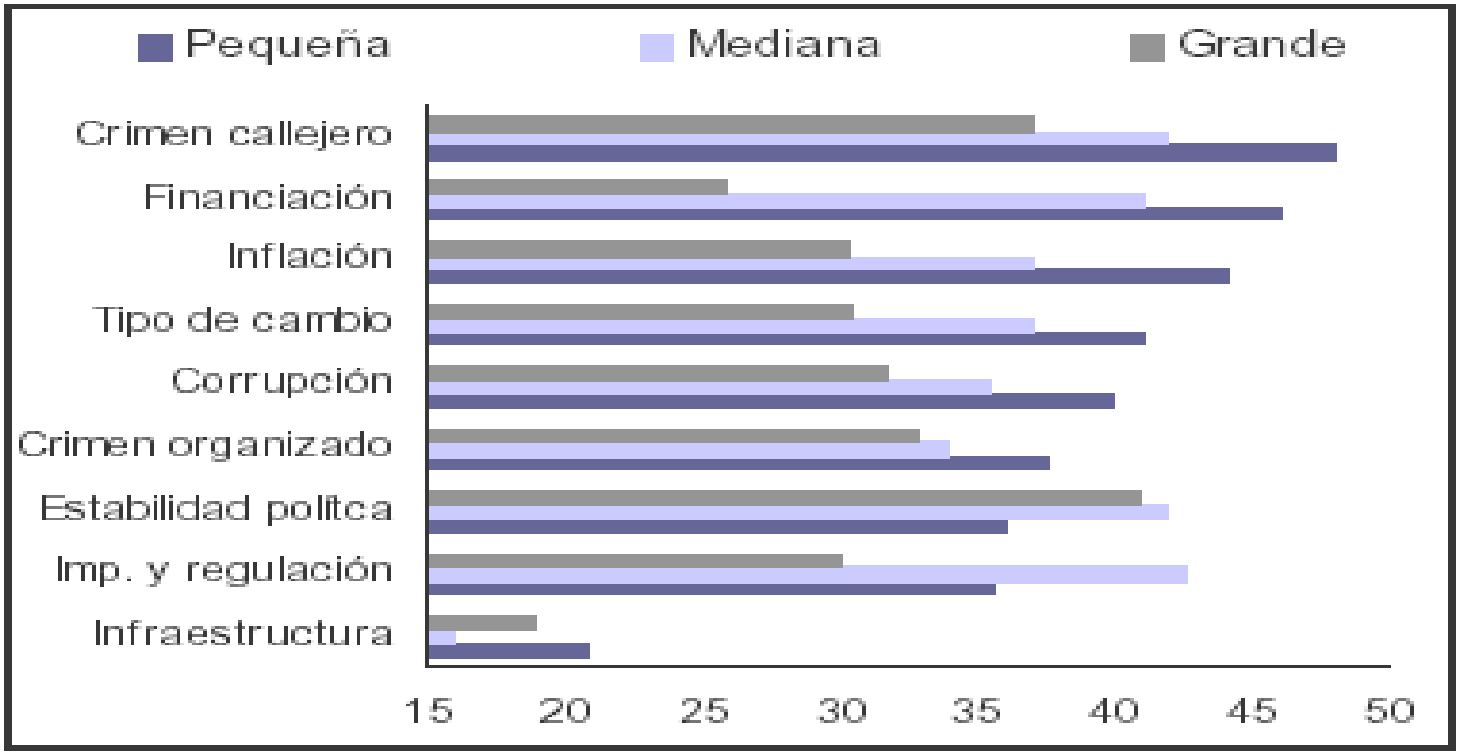
UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

Contribución de las PYMES al empleo y al PIB por nivel de ingreso de los países (%)



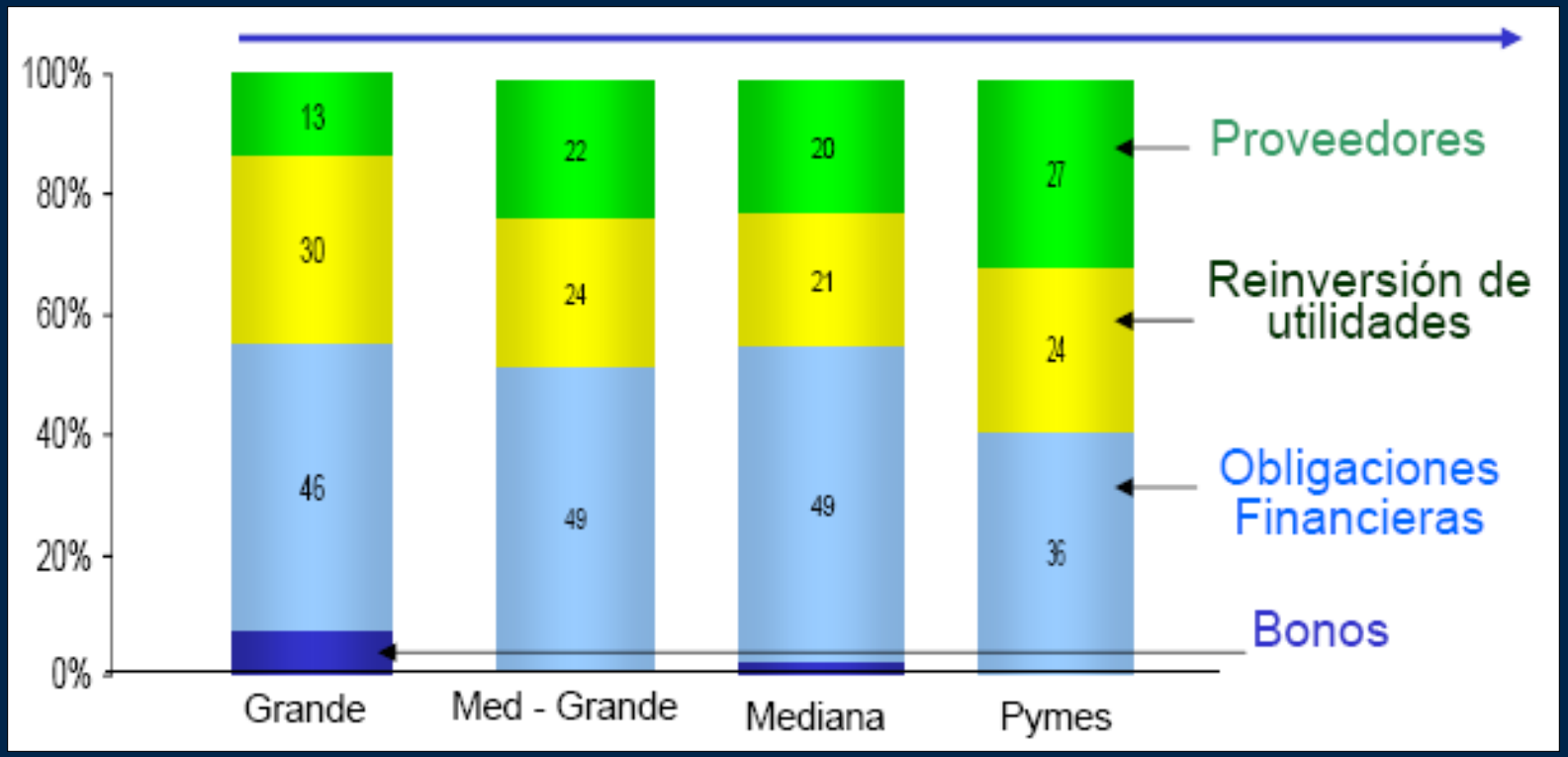
Fuente: Ayyagari, Beck y Demirguc-Kunt (2003)

Mayores Obstáculos en el Desarrollo de las PYMES en Latinoamérica

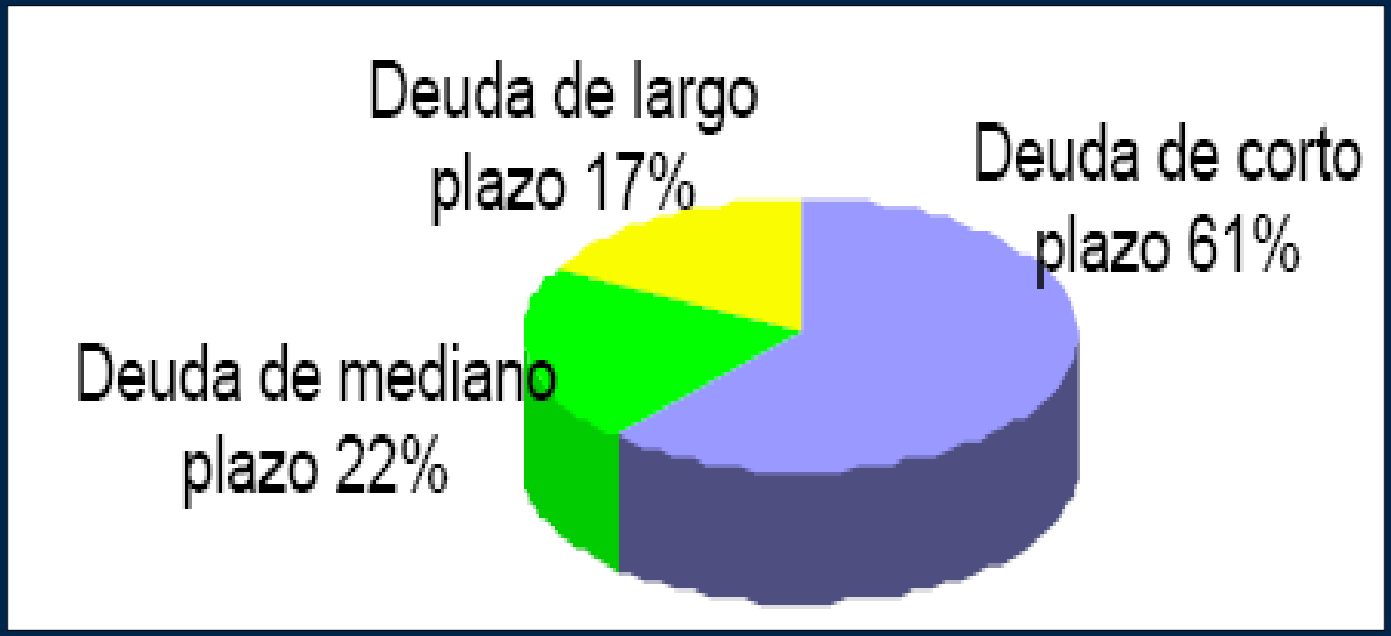


Fuente: Banco Mundial, WEBS (2000)

Estructura de Financiamiento de las Empresas por Tamaño



COMPOSICION FINANCIACION PYMES (%).



SEGUNDO MERCADO

EN COLOMBIA

Este esquema permite dirigir una oferta de valores exclusivamente a grandes inversionistas. Por consiguiente los trámites de autorización son más simples y se elimina el cumplimiento de algunos requisitos.

Los títulos que pertenezcan a una misma emisión no podrán hacer parte en forma simultánea del Segundo Mercado y del mercado principal. Así mismo, las acciones de una sociedad sólo podrán formar parte de uno de los dos mercados.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

VENTAJAS DEL SEGUNDO MERCADO

1.Facilita el acceso de la pequeña y mediana empresa al mercado público de valores.

2.Permite un mayor dinamismo en el mercado público de valores

3.Menores costos de emisión: La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios es del 50% sobre la tarifa normal y la cuota periódica se paga una vez al año.
En la inscripción anticipada la tarifa es del 30% sobre el porcentaje anteriormente mencionado.

Los emisores que tengan inscritos valores en el mercado principal y en el segundo mercado no pagan las cuotas periódicas.
Los valores que se oferten en el mercado primario y hagan parte del segundo mercado no cancelan derechos de oferta pública.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

4.Simplificación de requisitos e información para inscripción de los títulos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y autorización de oferta pública.

5.Las emisiones de bonos ordinarios y papeles comerciales no requiere cuantía mínima, y no es obligatorio para el primero, el representante legal de tenedores de bonos.
No existe obligación de efectuar oferta pública de adquisición del control accionario.

6.Tiempo de respuesta por parte de la Superintendencia de Valores (10 días hábiles a partir de la fecha de radicación de todos los documentos para que se entienda inscrito el valor en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y autorizada su oferta pública).

REGULACION DEL SEGUNDO MERCADO EN COLOMBIA

El segundo mercado esta reglamentado sobre unas normas creadas por la supervalores.

Las emisiones de valores que se efectúen para hacer parte del Segundo Mercado podrán ser garantizadas por entidades financieras extranjeras, o por la matriz extranjera de determinado emisor.

El garante extranjero deberá estar calificado por una sociedad calificadora que, a juicio de la Superintendencia de Valores, sea de reconocida trayectoria internacional.

Mientras garantice la emisión en Colombia, la entidad deberá permanecer calificada y cualquier modificación en la calificación deberá ser comunicada, a título de información eventual por el representante legal del emisor de los valores .

♦ UNAB ♦
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

ENCUESTA EMPRESARIOS EN SANTANDER

•La alternativa de financiación mas utilizada es el Crédito Bancario con un 78%

•El 65% no tiene conocimiento de cómo funciona el mercado de capitales

•El 82% le gustaría tener información de las ventajas y beneficios de la financiación por medio del mercado de valores

•Solo el 41% conoce como funcionan la firmas comisionistas de bolsa en la ciudad

•El 17% ha realizado operación de compra-venta de Tidis y un 20% la Venta de Bonos de Paz y de seguridad social

Estos datos son más alarmantes que los datos a nivel nacional porque demuestra el poco conocimiento de mercado de valores y la necesidad que tienen los empresarios de conocer y obtener nuevas formas de financiación e inversión.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

SEGUNDO MERCADO EN INGLATERRA

El Mercado alternativo de inversión de la Bolsa de Valores de Londres, que se conoce y que denominaremos en esta investigación como AIM fue abierto al publico en Junio de 1995, este mercado esta regulado por la London Stock Exchange Plc (Bolsa de Valores de Londres) y es el segundo mercado de esta bolsa.

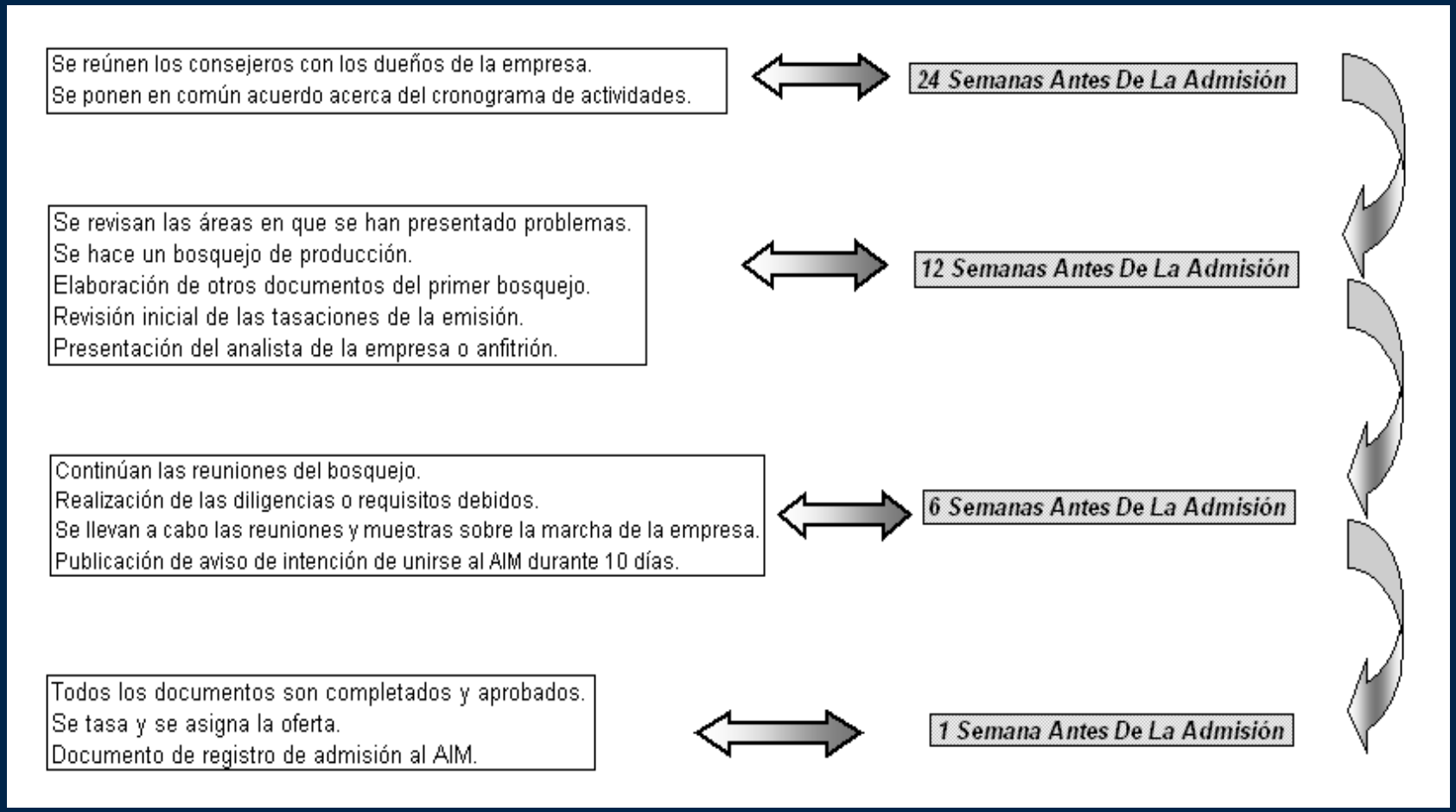
Desde el comienzo del AIM han participado más de 1300 empresas y se han negociado más 11 billones de Libras Esterlinas.

En el AIM las empresas encuentran un mercado con un régimen y regulaciones más flexibles, acceso a un gran capital, una mayor credibilidad, reglas más fáciles para adquisición, un mercado objetivo y beneficios tributarios.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

CRITERIOS DE ADMISION AIM Vs MERCADO PRINCIPAL	
ALTERNATIVE INVESTMENT MARKET	MERCADO PRINCIPAL
No hay mínimo de acciones en manos del publico	Mínimo el 25% de las acciones debe estar en manos del publico.
No se necesitan récords de negociaciones.	Mínimo 3 años de récords de operaciones.
No se requiere aprobación previa de los accionistas para hacer las transacciones.	Se requiera aprobación previa de accionistas para adquisiciones.
No hay mínimo de capitalización de mercado.	Se necesitan avalista para ciertos tipos de emisión
Se necesita asesoria y consultoria todo el tiempo.	Mínimo de capitalización
Costos De Emision: 4180 Libras.	Costos De Emision: 5320 Libras.

CRONOGRAMA DE ADMISION PARA EL AIM



GLOBALIZACION MERCADOS ACCIONARIOS

COMPORTAMIENTO INDICE AIM

CONCLUSIONES

•El mercado publico de valores en Colombia tiene la necesidad de desarrollar con eficiencia el segundo mercado ya que su existencia no ha sido conocida de una manera masiva por los empresarios y en especial los del las PYMES que necesitan obtener financiación y capitales para general proyecto productivos.

•El segundo mercado debe ser el primer escalón en el mercado valores porque es en este mercado donde las PYMES tienen la posibilidad y la facilidad de participar por primera en vez en el mercado de capitales.

•La supervalores debería revisar la participación que podrían tener no lo solo los inversionistas autorizados sino también los inversionistas no calificados, como las personas naturales o jurídicas, por que seria una nueva alternativa de inversión. En nuestro país es también importante que el mercado de valores ofrezca nuevas alternativas de inversión.

UNAB
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
1952

• En Colombia seria de suma importancia ofrecer beneficio tributario a los inversionistas y los empresarios que produzca un atractivo mayor para ingresar en el segundo mercado.

•La supervalores debe realizar una labor de información y de promoción del Mercado de capitales en general y del segundo mercado dirigido especificamente a las PYMES,

•Las unversidades con facultades de Economia, Administración, Finanzas y ciencias afines deben otargarle a los estudiantes un conocimiento amplio y adecudo del funcionamiento del mercado de capitales en Colombia.

FACULTAD DE INGENIERIA FINANCIERA

GRACIAS